

[오늘은 어떤 ETF를 볼까?]

커져가는 Defined Outcome ETF 시장

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀
| 글로벌 ETF 김진영 jykim@kiwoom.com



Issue Brief

Defined Outcome ETF 시장 확장

미국 ETF 시장에서 구조화 옵션 상품 유형이 빠르게 증가하고 있다. 대표 유형으로 Covered Call ETF, Defined-Outcome ETF 등이 해당된다.

그 중에서도 최근 빠르게 성장 중인 **Defined Outcome ETF**는 아직 국내에 상장되어 있지 않은 유형이다. **일정 기간 동안 손익이 약속되어** 있다는 뜻에서 Defined Outcome 이라 불리는 해당 유형의 ETF는 **버퍼(Buffer) ETF**로도 알려져 있다. Buffer ETF란, 말 그대로 증시 하락 시 충격을 흡수할 수 있는 Buffer를 제공해 주는 ETF 상품으로 전략 특성 상 미국에선 모두 **액티브 구조**로 설정되어 있다.

버퍼 ETF는 기초자산 외 옵션 등 파생상품에 투자해 증시 하락 시 버퍼 범위 내로 손실을 제한하도록 설계되나, 반대로 증시가 상승할 때 Cap 이상의 수익은 포기해야 하는 구조를 지닌다. '18년부터 출시되기 시작해 트랙레코드는 짧은 편이지만, 이후 지금까지 추세로 봤을 때 버퍼형 ETF는 시장 불안 국면에서 자금 유입이 증가하는 경향을 보이고 있다. 특히 2022년 미 연준의 긴축 영향으로 시장 변동성이 확대되는 국면에서 자금 유입 규모가 증가했고, 또 해당 국면에서 하방 압력이 제한되며 대표 주가지수 대비 아웃퍼폼하는 흐름을 보였다.

올해 3분기 말 기준, 미국의 Defined Outcome ETF는 300개를 넘어섰고, 운용자산은 \$440억(+63%YoY)에 달한다. 이는 2018년 말 상품 수 6개, AUM \$1.8억, 2022년 말 상품 수 146개, AUM \$185억에서 크게 증가한 수치다. 매월 꾸준히 운용자산 규모가 늘어나는 만큼, 미국 액티브 ETF 시장 성장 기여도도 커져가고 있다.

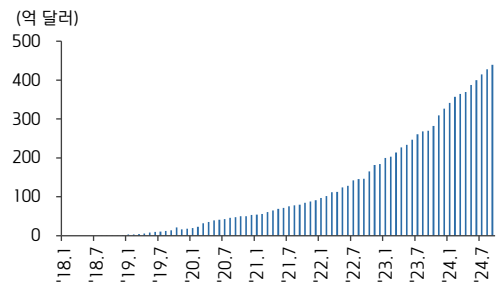
100% Buffer 제공 ETF도 등장

최근에는 **최대 100%까지 하방 버퍼를 제공**해주는 ETF들도 등장하고 있다.

올해 5/1일(현지시간) Calamos Investments에서 최초로 상장 후 12개월 간 최대 100% 주가 하락분에 대한 버퍼를 제공하는 Calamos S&P 500@ Structured Alt Protection ETF(CPSM)를 출시했다. 'CSPM' ETF를 시작으로 동사는 각각 S&P 500, Nasdaq 100, Russell 2000 지수를 기초지수로 100% 손실에 대해 버퍼를 제공하는 ETF 20종을 1년간 시리즈로 출시할 것이라 밝혔으며 현재까지 9개 상품이 상장되어 있다.

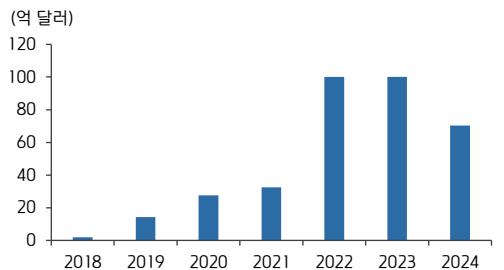
BlackRock도 이어 7월 초 최대 100%까지 하방 헤지를 제공하는 iShares Large Cap Max Buffer Jun ETF (MAXJ)를 출시했다. S&P 500을 기초지수로 '24년 6월부터 1년 간 제한적인 주가 상승 참여를 제공하는 대신 최대 100%의 하단 버퍼를 제공하는 상품이다.

Defined Outcome ETF 운용자산 추이



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

Defined Outcome ETF 연도별 자금 순유입 추이



자료: Morningstar, 키움증권 리서치
주) 2024년은 9월 말 기준

Defined Outcome ETF 시장

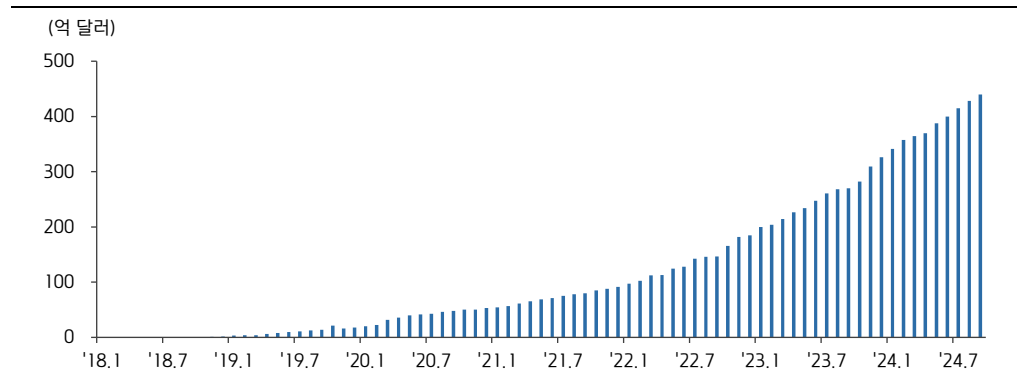
미국 ETF 시장 내 구조화 옵션 상품 유형이 빠르게 증가하고 있다. 대표 상품 유형으로 Covered Call ETF, Defined-Outcome ETF 등이 해당된다.

그 중에서도 2018년 8월 처음 등장한 후 최근 빠르게 운용자산 및 상장 수를 늘리고 있는 **Defined Outcome ETF**는 아직 국내에 상장되어 있지 않은 유형이다. 일정 기간 동안 손익이 약속되어 있다는 뜻에서 Defined Outcome이라 불리는 해당 유형의 ETF는 버퍼(Buffer) ETF로도 잘 알려져 있다. Buffer ETF란, 말 그대로 증시 하락 시 충격을 흡수할 수 있는 Buffer를 제공해 주는 상품으로 전략 특성 상 모두 액티브 ETF 구조로 설정되어 있다.

올해 3분기 말 기준, 미국의 Defined Outcome ETF는 **300개를 넘어섰고, AUM은 \$440억(+63%YoY)**에 달한다. 이는 2018년의 상품 수 6개, AUM \$1.8억, 2022년 말 상품 수 146개, AUM \$185억에서 크게 증가한 수치다.

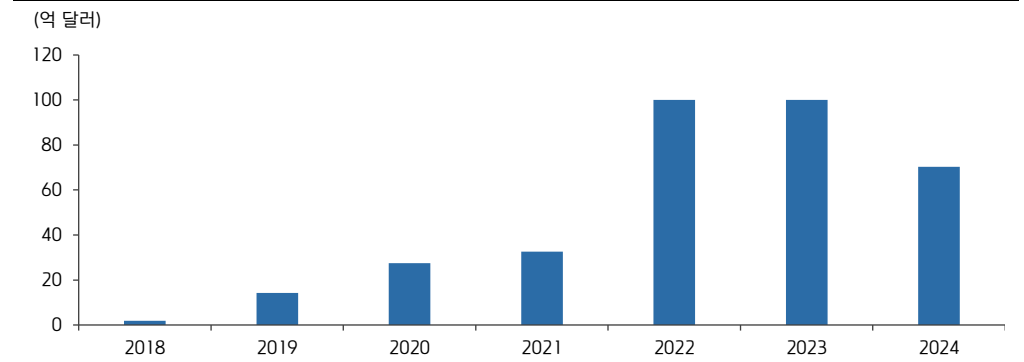
두 가지 요인이 Defined Outcome ETF 확장을 견인한 것으로 보는데, 먼저는 2019년 SEC의 ETF 를 개편, 두번째는 2023년 기록적으로 증가한 미국 옵션 거래량이다. 첫 Defined Outcome ETF가 출시된 지 14개월이 지난 2019년부터 SEC는 Defined Outcome ETF에 대해 현물 (In-kind) 설정/환매를 허용하기 시작했다. 통상 옵션과 같은 파생상품을 보유한 ETF는 현금(Cash)으로 설정/환매를 진행해야 했으며, 이는 현물 설정/환매가 지닌 잠재적인 비용 절감 및 세금 혜택을 받지 못하도록 하는 요소였다. 이 부분이 해소되면서부터 Defined Outcome ETF에 대한 투자 수요가 늘어나기 시작했다. 또한 2022~2023년 미국내 옵션 거래가 급격히 늘어나면서 해당 시기 이를 활용한 ETF 규모 역시 크게 늘었다. 2023년 미국 옵션 거래량은 2022년 기록을 넘어섰으며, 10년 전 대비 3배 이상 증가했다. 매월 꾸준히 운용자산 규모가 늘어나는 만큼, 미국 액티브 ETF 시장 성장 기여도도 커져가고 있다.

Defined Outcome ETF 순자산 추이



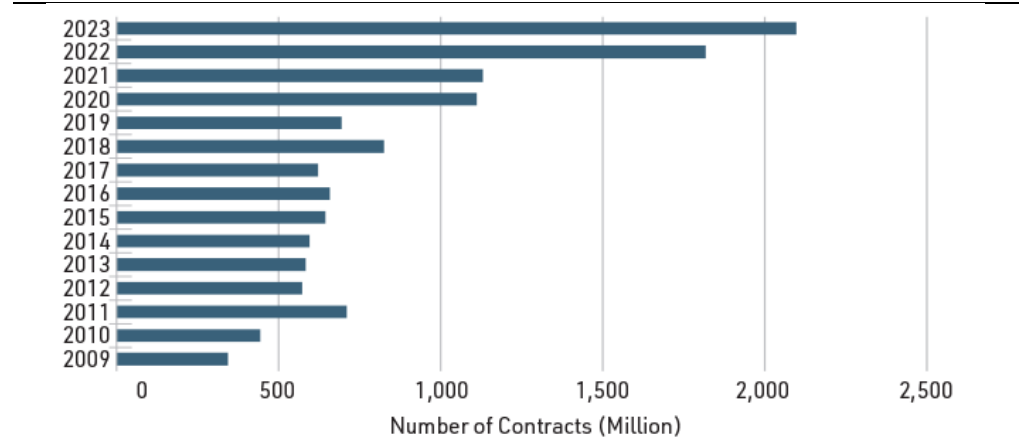
자료: Morningstar, 키움증권 리서치

Defined Outcome ETF 연도별 자금 순유입 추이



자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2024년은 9월 말 기준

SPDR S&P 500 ETF(SPY)에 대한 옵션 계약 건수



자료: Bloomberg, 주) 연도별, 백만 단위

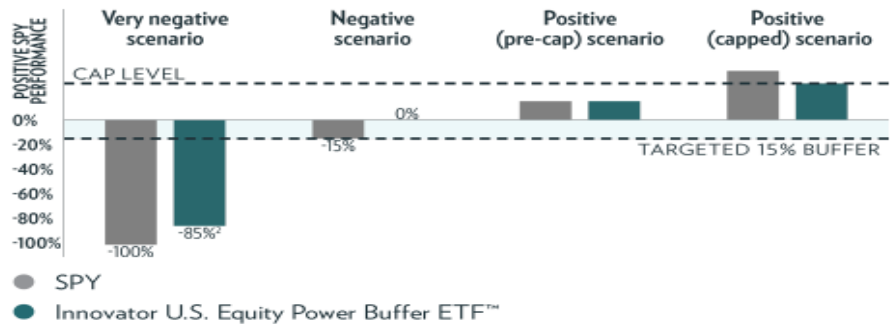
기초자산 외 옵션 등 파생상품에 투자해 증시 하락 시 버퍼 범위 내로 손실을 제한하도록 설계되지만(S&P 500 등 기초자산을 복제한 후 버퍼(Buffer) 수준에 해당되는 가격에 풋 스프레드를 구현, 상한(Cap) 수준에 콜옵션 매도 포지션 구축), 반대로 증시가 상승할 때 Cap 이상의 수익은 포기해야 하는 구조다.

예를 들어, 버퍼 유형 중 AUM이 가장 큰 Innovator US Equity Power Buff ETF Jan (PIAN)은 SPY를 기초자산으로 2024년 1월 1일부터 12월 31일까지 운용된다. 시작 시점에서 PIAN의 손실제한 Buffer는 15%, 상단 Cap은 14.24%로 SPY 주가가 15% 하락할 때까지는 손실을 보전할 수 있지만 SPY 주가가 14.24% 이상 오르게 되면, 그 이상의 수익은 포기해야 한다.

Buffer ETF들의 만기 기간은 상장 시점부터 각 1년이며, 유사 구조의 ETF들이 매월 신규 설정된다. 주기별, 옵션별로 시리즈 상품이 출시되는 만큼, ETF 상품 수 차원에서 상대적으로 많은 비중을 가져갈 수 있다. 현재 First Trust와 Innovator 두 운용사가 가장 많은 Buffer ETF를 출시하며 시장을 점유하고 있고, AllianzIM, TrueShares 등도 2020년부터 출시하기 시작했다.

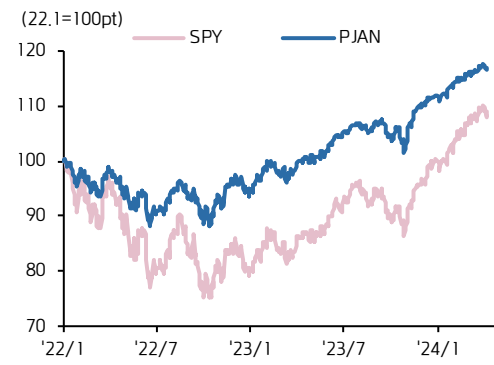
2018년부터 출시되기 시작해 트랙레코드는 짧은 편이지만, 이후 지금까지 추세로 봤을 때 버퍼형 ETF는 시장 불안 국면에서 자금 유입이 증가하는 경향을 보이고 있다. 특히 2022년 미 연준의 긴축 영향으로 시장 변동성이 확대되는 국면에서 자금 유입 규모가 증가했고, 또 해당 국면에서 하방 압력이 제한되며 대표 주가지수 대비 아웃퍼폼하는 흐름을 보였다. 헤지 기능을 내재화한 상품으로 만들어졌기 때문에 미국 보험사에서 변액보험 운용 목적으로도 적극 활용 중이며, 이외에도 운용사들은 은퇴를 앞둔 투자자, 주택자금 및 등록금 마련 등 예상되는 지출이 있는 투자자, 안정적인 투자 성향을 지닌 투자자들에게 활용을 권장하고 있다.

PIAN (Target Buffer 15%) ETF 시나리오



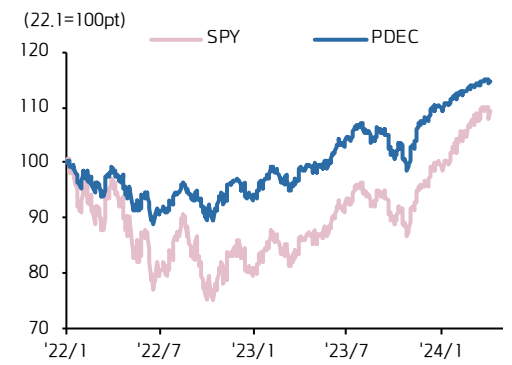
자료: Innovator ETFs

PIAN ETF vs. SPY(SPDR S&P 500 ETF)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

PDEC ETF vs. SPY



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Buffer ETF 운용 전략

통상 Buffer ETF는 Flex Option((Flexible Exchange Option)이라는 장외 파생상품을 활용한다. 일반적인 옵션과 달리 Flex Option은 옵션의 거래당사자(매수자와 매도자)가 옵션의 다양한 조건들(만기, 행사가, 행사결제방식)을 협상해서 조정할 수 있는 비표준형 옵션, 즉 고객맞춤형 계약 구조의 옵션이라고 할 수 있다. 구체적으로, Innovator가 운용하는 버퍼 ETF의 운용구조를 살펴보면,

1) 기초자산의 Deep ITM 콜옵션 매수를 통해 주식 포지션 설정, 2) 해당 지수의 버퍼(Buffer) 설정 (ATM 풋옵션 매수 & OTM 풋옵션 매도), 3) OTM 콜옵션 매도로 상한 캡(Cap) 설정의 프로세스를 거친다. 각 과정에서 활용되는 옵션의 만기는 모두 1년 단위이며 각 ETF는 만기 월 마지막 영업일에 옵션 구성 요소를 롤오버한다. ETF가 보유한 옵션은 Option Clearing Corporate(OCC, 옵션결제회사)에서 결제를 보장해주고 있으나, 해당 조직 자체의 부도나, 결제 의무를 이행할 수 없는 경우 손실을 입을 수 있다.

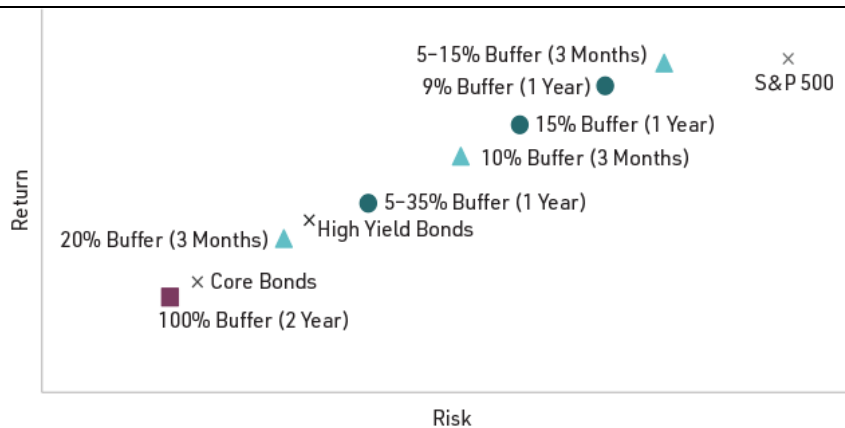
버퍼 ETF 포트폴리오 구성

Sample Portfolio	Option Position	Type	Purpose	Expiration
Set U.S. Equity Exposure	Purchase	Call	Buying a deep in-the-money call (near 0%) sets the equity exposure.	12 month expiration dates
Set Buffer Limit	Purchase (A)	Put	Buying a put sets the downside buffer.	12 month expiration dates
	Write (B)	Put	Selling a put, where your buffer ends, partially funds the downside buffer.	12 month expiration dates
Set Upside Cap	Write (C)	Call	Selling an out-of-the-money call funds the downside buffer.	12 month expiration dates

- 1) 기초자산(ex. S&P 500)의 Deep ITM 콜옵션 매수를 통해 주식 포지션 설정
- 2) 해당 지수의 ATM 풋옵션 매수 & OTM 풋옵션 매도를 통해 완충 Buffer 설정
- 3) OTM 콜옵션 매도를 통해 상방 Cap 설정

자료: Innovator ETFs

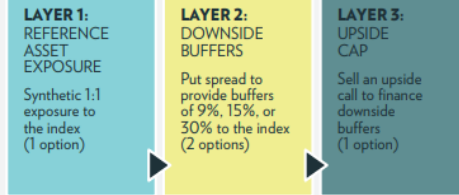
버퍼 ETF Risk & Return 예시



자료: Innovator ETFs

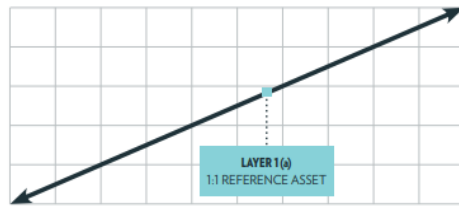
버퍼 ETF 운용 과정

LAYER	LABEL	POSITION	STRIKE PRICE
1	(a)	Purchased Call Option	1% ¹
2	(b)	Sold Put Option	85%
	(c)	Purchased Put Option	100%
3	(d)	Sold Call Option	TBD



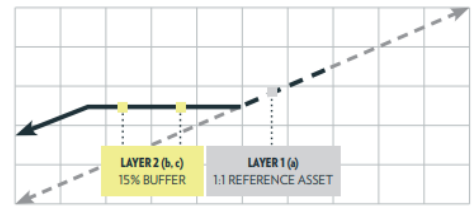
LAYER 1: REFERENCE ASSET PARTICIPATION

The first layer involves buying a deep-in-the-money call option on the reference asset.



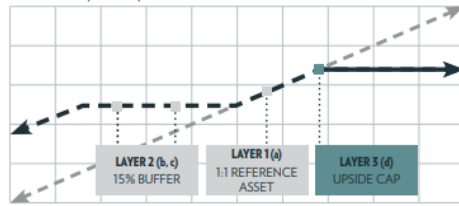
LAYER 2: DOWNSIDE BUFFER

The second layer is a put spread.² Together the long and short put produce the downside buffer of 15%.



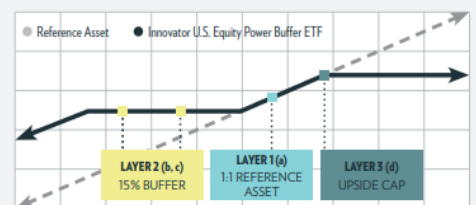
LAYER 3: UPSIDE CAP

The third layer consists of selling a call. The call is sold as far out of the money as possible, while still generating enough premium to cover the cost of the buffer. The sale of this call is what creates the upside cap.



RESULTING ETF PAYOFF PROFILE

The result is a "re-shaped" return profile relative to the reference asset.



자료: Innovator ETFs

일반 옵션 vs. 플렉스 옵션

STANDARD OPTIONS	vs	FLEX OPTIONS
Standard contract terms		Terms can be customized
Expirations generally occurring on the third Friday in their month of expiration		Can have any expiration date up to 15 years
American-style		Can be European-style
Many are settled by delivering the reference asset		Can be cash settled

자료: Innovator ETFs

100% 버퍼 제공 ETF도 등장

최근에는 최대 100%까지 하방 버퍼를 제공해주는 ETF들도 등장하고 있다.

지난 5/1일(현지시간) Calamos Investments에서 최초로 상장 이후 12개월 간 최대 100% 주가 하락분에 대한 버퍼를 제공하는 Calamos S&P 500® Structured Alt Protection ETF(CPSM)를 출시했다. 'CSPM' ETF를 시작으로 동사는 각각 S&P 500, Nasdaq-100, Russell 2000 지수를 기초지수로 100% 손실에 대해 버퍼를 제공하는 ETF 20종을 1년간 시리즈로 출시할 것이라 밝혔으며 현재까지 9개 상품이 상장되어 있다.

이어 BlackRock에서도 7월 초 최대 100%까지 하방 헤지를 제공하는 iShares Large Cap Max Buffer Jun ETF (MAXJ)를 출시했다. MAXJ는 S&P 500을 기초지수로 2024년 6월부터 향후 1년 간 제한적인 주가 상승 참여를 제공하는 대신 최대 100%의 하단 버퍼를 제공하는 상품이다.

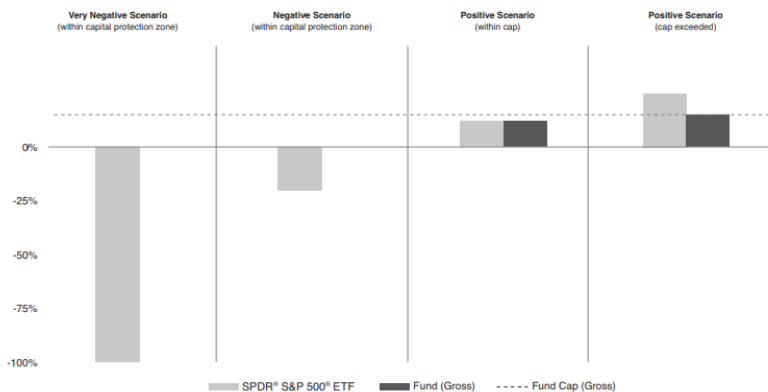
Calamos의 Structured Protection ETF 시리즈

DATA AS OF 10/14/2024 AT 3:32PM CDT

LAUNCH DATE ↑	TICKER	REFERENCE ASSET	INITIAL NAV	CURRENT NAV	CURRENT CAP (CURRENT/NET) / CAP RANGE (GROSS/NET)	CURRENT PROTECTION LEVEL (CURRENT/NET)	OUTCOME PERIOD	FACT SHEET
5/1/24	CPSM	SPY	\$25.00	\$26.47	3.66% / 3.29%	94.28% / 93.91%	198 days	↓
6/3/24	CPNJ	QQQ	\$23.57	\$24.55	5.67% / 5.24%	95.88% / 95.44%	228 days	↓
7/1/24	CPRJ	IWM	\$24.36	\$25.31	6.91% / 6.42%	96.13% / 95.64%	259 days	↓
7/1/24	CPSJ	SPY	\$23.96	\$24.81	5.61% / 5.12%	96.49% / 96.00%	259 days	↓
8/1/24	CPSA	SPY	\$24.25	\$24.90	5.86% / 5.32%	97.36% / 96.81%	290 days	↓
9/3/24	CPNS	QQQ	\$24.78	\$25.12	6.91% / 6.30%	98.67% / 98.07%	319 days	↓
9/3/24	CPST	SPY	\$24.81	\$25.13	6.19% / 5.58%	98.77% / 98.17%	319 days	↓
10/1/24	CPRO	IWM	\$24.75	\$24.79	8.32% / 7.65%	99.88% / 99.22%	351 days	↓
10/1/24	CPSO	SPY	\$25.26	\$25.35	6.35% / 5.69%	99.71% / 99.05%	351 days	↓
11/1/24	CPSN	SPY	TBD	TBD	TBD	100%	1 Year	
12/2/24	CPNQ	QQQ	TBD	TBD	TBD	100%	1 Year	
12/2/24	CPSD	SPY	TBD	TBD	TBD	100%	1 Year	
1/2/25	CPRY	IWM	TBD	TBD	TBD	100%	1 Year	
1/2/25	CPSY	SPY	TBD	TBD	TBD	100%	1 Year	
2/3/25	CPSF	SPY	TBD	TBD	TBD	100%	1 Year	
3/3/25	CPNM	QQQ	TBD	TBD	TBD	100%	1 Year	
3/3/25	CPSR	SPY	TBD	TBD	TBD	100%	1 Year	
4/1/25	CPRA	IWM	TBD	TBD	TBD	100%	1 Year	
4/1/25	CPSP	SPY	TBD	TBD	TBD	100%	1 Year	
6/2/25	CPSU	SPY	TBD	TBD	TBD	100%	1 Year	




자료: Calamos, 주) 음영 부분은 향후 출시 예정인 ETF

CPSM (Downsize Buffer 100%) ETF 구조



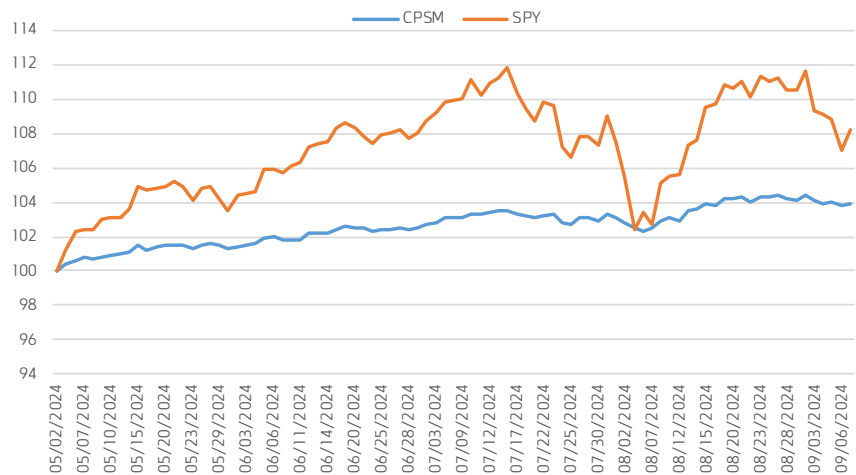
자료: Calamos

Structured Protection ETF를 활용해야하는 이유는?

INVESTORS WHO SEEK:	SOLVES FOR:	ALTERNATIVE TO:
 <p>Downside protection</p>	<ul style="list-style-type: none"> Eliminates drawdowns and market timing Prevents fear of missing out on up markets 	<ul style="list-style-type: none"> Passive equity Buffer strategies Structured notes
 <p>To reallocate cash</p>	<ul style="list-style-type: none"> Growth is tax deferred and taxed at capital gains rates, not ordinary income Activates cash on the sidelines with equity upside and no downside risk 	<ul style="list-style-type: none"> Money market funds CDs Short-term bonds Structured notes
 <p>Capital preservation near or during retirement</p>	<ul style="list-style-type: none"> Delivers preservation of principal for those in decumulation Prevents exposure to down markets approaching or in retirement 	<ul style="list-style-type: none"> Buffer strategies Target date funds Bonds

자료: Calamos

CPSM vs. SPY



자료: Calamos, 주) 2024-05-01 ~ 2024-09-09 기간

CPSM 포트폴리오

Ticker	Security Description	Weight %	Shares	Market Value Base
	NET OTHER ASSETS	-0.08	0.00	-57,439.83
4SPY 250430 C 0.65	SPDR S&P 500 ETF TRUST (SPY) LONG CALL OPTION	102.36	1,400.00	75,253,551.24
4SPY 250430 P 502.13	SPDR S&P 500 ETF TRUST (SPY) LONG PUT OPTION	2.75	1,400.00	2,018,951.76
4SPY 250430 C 552.18	SPDR S&P 500 ETF TRUST (SPY) SHORT CALL OPTION	-5.57	-1,400.00	-4,098,179.40
	US DOLLAR	0.55	404,015.03	404,015.03

자료: Calamos, 주) 2024-09-06 기준

올해 상반기 상장된 미국 Buffer ETF

티커	ETF 명	출시일	운용사	AUM (\$min)	운용보수 (%)
AJAN	Innovator Equity DefinedPrtETF-2YJa2026	2024-01-02	Innovator	79.1	0.79
JAND	Innovator Premium Income 10 Bar ETF -Jan	2024-01-02	Innovator	5.0	0.79
LJAN	Innovator Premium Income 15 Buf ETF -Jan	2024-01-02	Innovator	8.6	0.79
JANH	Innovator Premium Income 20 Bar ETF -Jan	2024-01-02	Innovator	10.5	0.79
JANJ	Innovator Premium Income 30 Bar ETF -Jan	2024-01-02	Innovator	24.7	0.79
JANQ	Innovator Premium Income 40 Bar ETF -Jan	2024-01-02	Innovator	8.6	0.79
HJAN	Innovator Premium Income 9 Buf ETF - Jan	2024-01-02	Innovator	9.3	0.79
JANP	PGIM US Large-Cap Buffer 12 ETF - Jan	2024-01-02	PGIM	4.1	0.50
PBJA	PGIM US Large-Cap Buffer 20 ETF - Jan	2024-01-02	PGIM	3.2	0.50
XJAN	FT Vest US Eq Enh & Mod Buf ETF-Jan	2024-01-22	First Trust	80.6	0.85
SIXF	AllianzIM US Lrg Cp 6M Bfr 10 Feb/Aug ETF	2024-02-01	Allianz	13.3	0.74
FLJJ	AllianzIM US Lrg Cp 6M Flr 5 Jan/Jul ETF	2024-02-01	Allianz	8.1	0.74
IFEB	Innovator Intl Dev Pwr Bfrr ETF - Feb	2024-02-01	Innovator	13.7	0.85
FEBP	PGIM US Large-Cap Buffer 12 ETF - Feb	2024-02-01	PGIM	4.6	0.50
PBFB	PGIM US Large-Cap Buffer 20 ETF - Feb	2024-02-01	PGIM	4.2	0.50
KPRO	KraneShares 100% KWEB Dfnd OutcmJan26ETF	2024-02-08	Kraneshares	2.6	0.98
KBUF	KraneShares 90% KWEB Dfnd Outcm Jan26ETF	2024-02-08	Kraneshares	2.6	0.97
SFEB	FT Vest U.S. Small Cap Mod Buf ETF-Feb	2024-02-20	First Trust	64.6	0.90
XFEB	FT Vest US Eq Enh & Mod Buf ETF-Feb	2024-02-20	First Trust	28.3	0.85
IMAR	Innovator Intl Dev Pwr Bfrr ETF - Mar	2024-03-01	Innovator	14.8	0.85
MRCP	PGIM US Large-Cap Buffer 12 ETF - March	2024-03-01	PGIM	4.7	0.50
PBMR	PGIM US Large-Cap Buffer 20 ETF - March	2024-03-01	PGIM	5.5	0.50
XIMR	FT Vest U.S. Eq Buf & Prm Inc ETF - Mar	2024-03-18	First Trust	19.5	0.85
MARM	FT Vest U.S. Eq Max Buffr ETF - Mar	2024-03-27	First Trust	212.9	0.85
ARLU	AllianzIM U.S. Equity Buffer15 UncAprETF	2024-04-01	Allianz	22.5	0.74
FLAO	AllianzIM US Lrg Cp 6M Flr5 Apr/Oct ETF	2024-04-01	Allianz	73.7	0.74
AAPR	Innovator Eq Dfnd Prot ETF 2 YrToApi2026	2024-04-01	Innovator	77.0	0.79
LAPR	Innovator Premium Inc 15 Bfrr ETF - Aprl	2024-04-01	Innovator	3.8	0.79
HAPR	Innovator Premium Inc 9 Bfrr ETF - Aprl	2024-04-01	Innovator	1.9	0.79
APRP	PGIM US Large-Cap Buffer 12 ETF - April	2024-04-01	PGIM	4.9	0.50
PBAP	PGIM US Large-Cap Buffer 20 ETF - April	2024-04-01	PGIM	6.4	0.50
XAPR	FT Cboe Vest US Eq Enh & Mod Buf ETF-Apr	2024-04-22	First Trust	14.8	0.85
QCAP	FT Vest Nasdaq-100 Cnsv Buffr ETF - Apr	2024-04-22	First Trust	29.6	0.90
SIXZ	AllianzIM US Lrg Cp 6M Bfr 10 May/Nov ETF	2024-05-01	Allianz	7.8	0.74
CPSM	Calamos S&P 500 Struct Alt Prot ETF-May	2024-05-01	Calamos	117.1	0.69
IMAY	Innovator Intl Dev Pwr Bfrr ETF - May	2024-05-01	Innovator	10.2	0.85
MAYP	PGIM US Large-Cap Buffer 12 ETF - May	2024-05-01	PGIM	3.4	0.50
PBMY	PGIM US Large-Cap Buffer 20 ETF - May	2024-05-01	PGIM	4.7	0.50
JULP	PGIM US Large-Cap Buffer 12 ETF - July	2024-05-08	PGIM	2.0	0.50
PBJL	PGIM US Large-Cap Buffer 20 ETF - July	2024-05-08	PGIM	1.5	0.50
AUGP	PGIM US Large-Cap Buffer 12 ETF - August	2024-05-10	PGIM	2.0	0.50
PBAU	PGIM US Large-Cap Buffer 20 ETF - August	2024-05-10	PGIM	1.8	0.50
SEPP	PGIM US Large-Cap Buffer 12 ETF - Sep	2024-05-15	PGIM	2.3	0.50
PBSE	PGIM US Large-Cap Buffer 20 ETF - Sep	2024-05-15	PGIM	1.8	0.50
OCTP	PGIM US Large-Cap Buffer 12 ETF - Oct	2024-05-17	PGIM	3.1	0.50
PBOC	PGIM US Large-Cap Buffer 20 ETF - Oct	2024-05-17	PGIM	1.5	0.50
QMMY	FT Vest Nasdaq-100 Mod Buffr ETF - May	2024-05-20	First Trust	104.7	0.90
NOVP	PGIM US Large-Cap Buffer 12 ETF - Nov	2024-05-22	PGIM	2.3	0.50
PBNV	PGIM US Large-Cap Buffer 20 ETF - Nov	2024-05-22	PGIM	6.6	0.50
DECP	PGIM US Large-Cap Buffer 12 ETF - Dec	2024-05-24	PGIM	5.4	0.50
PBDE	PGIM US Large-Cap Buffer 20 ETF - Dec	2024-05-24	PGIM	1.5	0.50
BUFS	FT Vest Laddered Sm Cp Mod Buffr ETF	2024-05-30	First Trust	3.0	1.10
JNEU	AllianzIM U.S. Equity Buffer15 UncJunETF	2024-06-03	Allianz	12.8	0.74
SIXD	AllianzIM US Lrg Cp 6M Bfr 10 Jun/Dec ETF	2024-06-03	Allianz	168.9	0.74
CPNJ	Calamos Nasdaq-100 Struct AltProtETF-Jun	2024-06-03	Calamos	58.3	0.69
NJUN	Innovator Growth-100 Pwr Buffr ETF - Jun	2024-06-03	Innovator	34.2	0.79
IJUN	Innovator Intl Dev Pwr Bfrr ETF - Jun	2024-06-03	Innovator	19.3	0.85
KJUN	Innovator U.S. Small Cp Pwr Buf ETF -Jun	2024-06-03	Innovator	10.1	0.79
JUNP	PGIM US Large-Cap Buffer 12 ETF - June	2024-06-03	PGIM	8.7	0.50
PBJN	PGIM US Large-Cap Buffer 20 ETF - June	2024-06-03	PGIM	6.1	0.50
BUFP	PGIM Laddered Fund of Buffer 12 ETF	2024-06-13	PGIM	17.2	0.50
PBFR	PGIM Laddered Fund of Buffer 20 ETF	2024-06-13	PGIM	13.6	0.50
XJUN	FT Vest U.S. Eq Bfrr & Prm Inc ETF -June	2024-06-24	First Trust	1.5	0.85
RSJN	FT Vest U.S. Eq Eq Wght Buffr ETF - Jun	2024-06-24	First Trust	3.0	0.85
JUNM	FT Vest U.S. Equity Max Bfrr ETF - June	2024-06-24	First Trust	42.7	0.85

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2024-06-30 종가 기준

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
 - 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
 - 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.
-